

# 鼎捷软件 (300378.SZ)

## 工业富联入股，打造工业互联网超强生态

工业富联成为第一大股东，后续协同效应显著。根据股权转让协议，工业富联及管理层合计持有总股本的 22.85%，成为鼎捷软件第一大股东。通过良好的股权结构调整，与工业富联的合作能进一步完善在“智能制造+工业互联网”双轮驱动的布局，推动 IT 与 OT 的创新融合。

鼎捷软件是领先的工业管理软件服务商，产品线丰富完整。鼎捷软件成立于 1982 年，成立至今 38 年，是国内领先的企业数字化、智能化解决方案服务提供商，主要面向制造业、流通业。在产品层面，公司具有丰富、完整的产品线，产品定位清晰、功能全面，面对超大型企业集团、中型企业、智能制造领域、工业互联网、移动应用领域均有相对应产品。

客户基数庞大，累计合作企业数量超过 5 万家。凭借领先的技术及专业的服务，公司在大陆及台湾地区积累了庞大的客户基数，累计合作企业数量超过 50000 家，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。根据赛迪网近一期发布的《2017 年中国智能制造产业 ERP 软件产品深度研究报告》，公司的管理软件产品在我国智能制造业管理软件市场的占有率为 14.7%，位居国产软件第一位。

政策加码，工业互联网发展可期。2017 年，国务院发布了《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，2018 年 6 月，工信部发布《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》明确 2020 年工业互联网平台建设目标。根据工信部相关统计显示，预计 2019 年的工业互联网市场规模将突破 6000 亿元，未来五年的年均复合增长率约为 13.32%，市场空间巨大。

给予“买入”评级。预计 2020-2022 年鼎捷软件的收入为 16.41 亿元、20.55 亿元、25.94 亿元。归母净利润为 1.19 亿元、1.55 亿元、2.10 亿元，2019-2022 年的年复合增长率为 26.4%。参考可比公司用友网络、金蝶国际对应 2020 年的 PS 值，给予 2020 年公司目标估值为 131 亿元，对应 2020 年的目标 PS 值为 8 倍。

风险提示：业务协同不达预期、无实际控制人风险、宏观经济影响成长性风险。

| 财务指标          | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入（百万元）     | 1,342 | 1,467 | 1,641 | 2,055 | 2,594 |
| 增长率 yoy（%）    | 10.3  | 9.3   | 11.9  | 25.2  | 26.2  |
| 归母净利润（百万元）    | 79    | 103   | 119   | 155   | 210   |
| 增长率 yoy（%）    | 29.7  | 30.4  | 15.2  | 29.8  | 35.8  |
| EPS 最新摊薄（元/股） | 0.30  | 0.39  | 0.45  | 0.58  | 0.79  |
| 净资产收益率（%）     | 6.0   | 7.4   | 8.0   | 9.5   | 11.6  |
| P/E（倍）        | 107.8 | 82.7  | 71.8  | 55.3  | 40.7  |
| P/B（倍）        | 6.5   | 6.1   | 5.7   | 5.3   | 4.7   |

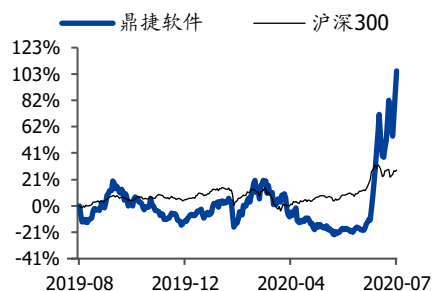
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

### 买入（首次）

#### 股票信息

|                |          |
|----------------|----------|
| 行业             | 计算机应用    |
| 最新收盘价          | 32.23    |
| 总市值(百万元)       | 8,544.03 |
| 总股本(百万股)       | 265.10   |
| 其中自由流通股(%)     | 99.88    |
| 30 日日均成交量(百万股) | 19.57    |

#### 股价走势



#### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaocang@gszq.com

VISIT...

LANZAROTE  
*Caliente*.COM

房中术([www.zuihaoziyuan.com](http://www.zuihaoziyuan.com))专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄

扫码免费领取资料



、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

扫码加微信lax988988领取资料



更多免费教程: 英语学习, 技能提升, PS 教学, 投资赚钱, 音乐教程, 口才教学, 情商提升, 风水教学, 心理学, 摄影知识, 幼儿教育, 书法学习, 记忆力提升等等.....

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ: 167520299 或添加微信: 1131084518 (备注PDF)

阳痿早泄训练  
皇室洗髓功视频教学  
女人驻颜术  
泡妞约炮万元课程  
足疗养 SPA 教材  
玉蛋功  
马氏回春功  
房中术张丰川  
哲龙全套视频  
增大盼你增大  
国际男优训练  
亚当德永早泄训练  
洗髓功真人内部  
皇室养生绝学道家洗髓功  
【铁牛人会员课】男人必备技能, 理论讲解  
实战高清视频  
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字  
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生  
宝典视频>12 部  
洗髓功修炼方法视频教学  
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼  
男性自然增大增长指南  
强性健肾保健操 1-4  
道家强肾系统锻炼功法  
马氏回春功  
12 堂课, 全面掌握男性健康问题 让你重燃自信  
联系微信: 1131084518

- 1、东方性经
- 2、印度 17 式
- 3、口交技巧 3 部
- 4、港台性姿势 3 部
- 5、365 性姿势 6 部
- 6、泰国性爱密经 17 式
- 7、花花公子性技巧 6 部
- 8、阁楼艳星性技巧 7 部
- 9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
- 10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
- 11、古代宫廷性保健系列 14 部
- 12、汉唐宋元明清春宫图真人
- 13、柔软性爱宝典 日本 9800 课
- 14、李熙墨 3999 全套课
- 15、妖精性爱课 2888
- 16、李银河全套性课
- 17、领统统性课
- 18、德勇男性篇
- 19、德勇男性篇
- 20、缓慢性爱
- 21、亚当多体位搭配篇
- 22、亚当多体位结合篇
- 23、德勇克服早泄讲座练习
- 24、德勇以女性为中心得爱抚
- 25、加藤鹰接吻爱抚舌技
- 26、加藤鹰指技
- 27、加藤鹰四十八手入门
- 28、佐藤潮吹教学
- 29、佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
- 30、佐藤男人早泄对抗训练
- 31、阿拉伯延时训练
32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解  
更多精品等你来解锁哦.....

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

| 会计年度           | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>流动资产</b>    | 1376  | 1216  | 1313  | 1262  | 1365  |
| 现金             | 813   | 516   | 529   | 385   | 352   |
| 应收票据及应收账款      | 274   | 271   | 339   | 425   | 539   |
| 其他应收款          | 9     | 16    | 12    | 23    | 21    |
| 预付账款           | 19    | 8     | 23    | 16    | 33    |
| 存货             | 13    | 11    | 16    | 18    | 25    |
| 其他流动资产         | 247   | 395   | 395   | 395   | 395   |
| <b>非流动资产</b>   | 1054  | 1053  | 1113  | 1310  | 1569  |
| 长期投资           | 62    | 61    | 60    | 58    | 56    |
| 固定资产           | 803   | 788   | 833   | 1003  | 1236  |
| 无形资产           | 123   | 126   | 127   | 128   | 127   |
| 其他非流动资产        | 66    | 79    | 92    | 121   | 150   |
| <b>资产总计</b>    | 2430  | 2270  | 2426  | 2571  | 2933  |
| <b>流动负债</b>    | 1094  | 851   | 914   | 931   | 1109  |
| 短期借款           | 601   | 297   | 322   | 200   | 289   |
| 应付票据及应付账款      | 96    | 83    | 116   | 139   | 187   |
| 其他流动负债         | 397   | 472   | 477   | 593   | 632   |
| <b>非流动负债</b>   | 0     | 8     | 8     | 8     | 8     |
| 长期借款           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 其他非流动负债        | 0     | 8     | 8     | 8     | 8     |
| <b>负债合计</b>    | 1094  | 859   | 922   | 939   | 1116  |
| 少数股东权益         | 15    | 9     | 10    | 10    | 11    |
| 股本             | 265   | 266   | 266   | 266   | 266   |
| 资本公积           | 624   | 645   | 645   | 645   | 645   |
| 留存收益           | 442   | 519   | 608   | 723   | 880   |
| 归属母公司股东权益      | 1320  | 1402  | 1494  | 1622  | 1806  |
| <b>负债和股东权益</b> | 2430  | 2270  | 2426  | 2571  | 2933  |

**现金流量表 (百万元)**

| 会计年度           | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>经营活动现金流</b> | 128   | 239   | 101   | 227   | 198   |
| 净利润            | 80    | 104   | 120   | 155   | 211   |
| 折旧摊销           | 43    | 53    | 38    | 40    | 48    |
| 财务费用           | -2    | 7     | -1    | -2    | -2    |
| 投资损失           | -15   | -11   | -10   | -11   | -12   |
| 营运资金变动         | -50   | 73    | -45   | 46    | -47   |
| 其他经营现金流        | 72    | 12    | 0     | 0     | 0     |
| <b>投资活动现金流</b> | 2     | -180  | -88   | -225  | -295  |
| 资本支出           | 114   | 45    | 61    | 199   | 260   |
| 长期投资           | -58   | -8    | 2     | 2     | 2     |
| 其他投资现金流        | 59    | -143  | -25   | -25   | -33   |
| <b>筹资活动现金流</b> | 319   | -337  | 0     | -147  | -74   |
| 短期借款           | 382   | -304  | 25    | -122  | -50   |
| 长期借款           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 普通股增加          | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 资本公积增加         | 27    | 22    | 0     | 0     | 0     |
| 其他筹资现金流        | -90   | -56   | -25   | -24   | -24   |
| <b>现金净增加额</b>  | 459   | -278  | 14    | -145  | -171  |

**利润表 (百万元)**

| 会计年度            | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>营业收入</b>     | 1342  | 1467  | 1641  | 2055  | 2594  |
| 营业成本            | 221   | 243   | 269   | 344   | 442   |
| 营业税金及附加         | 10    | 11    | 12    | 16    | 20    |
| 营业费用            | 689   | 747   | 829   | 1028  | 1279  |
| 管理费用            | 193   | 180   | 205   | 255   | 319   |
| 研发费用            | 164   | 166   | 189   | 236   | 293   |
| 财务费用            | -2    | 7     | -1    | -2    | -2    |
| 资产减值损失          | -2    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 其他收益            | 32    | 27    | 28    | 33    | 39    |
| 公允价值变动收益        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 投资净收益           | 15    | 11    | 10    | 11    | 12    |
| 资产处置收益          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>营业利润</b>     | 115   | 143   | 166   | 214   | 290   |
| 营业外收入           | 0     | 1     | 1     | 1     | 2     |
| 营业外支出           | 3     | 1     | 2     | 2     | 2     |
| <b>利润总额</b>     | 113   | 143   | 164   | 213   | 290   |
| 所得税             | 33    | 39    | 45    | 58    | 79    |
| <b>净利润</b>      | 80    | 104   | 120   | 155   | 211   |
| 少数股东损益          | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| <b>归属母公司净利润</b> | 79    | 103   | 119   | 155   | 210   |
| EBITDA          | 168   | 198   | 206   | 255   | 342   |
| EPS (元/股)       | 0.30  | 0.39  | 0.45  | 0.58  | 0.79  |

**主要财务比率**

| 会计年度            | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 营业收入 (%)        | 10.3  | 9.3   | 11.9  | 25.2  | 26.2  |
| 营业利润 (%)        | 16.4  | 23.6  | 16.6  | 28.9  | 35.0  |
| 归属母公司净利润 (%)    | 29.7  | 30.4  | 15.2  | 29.8  | 35.8  |
| <b>获利能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 毛利率 (%)         | 83.5  | 83.5  | 83.6  | 83.2  | 83.0  |
| 净利率 (%)         | 5.9   | 7.0   | 7.3   | 7.5   | 8.1   |
| ROE (%)         | 6.0   | 7.4   | 8.0   | 9.5   | 11.6  |
| ROIC (%)        | 4.6   | 6.2   | 6.7   | 8.6   | 10.2  |
| <b>偿债能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 资产负债率 (%)       | 45.0  | 37.8  | 38.0  | 36.5  | 38.1  |
| 净负债比率 (%)       | -15.9 | -15.0 | -13.3 | -10.9 | -3.1  |
| 流动比率            | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 1.4   | 1.2   |
| 速动比率            | 1.0   | 1.4   | 1.4   | 1.3   | 1.2   |
| <b>营运能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 总资产周转率          | 0.6   | 0.6   | 0.7   | 0.8   | 0.9   |
| 应收账款周转率         | 5.2   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 5.4   |
| 应付账款周转率         | 2.4   | 2.7   | 2.7   | 2.7   | 2.7   |
| <b>每股指标 (元)</b> |       |       |       |       |       |
| 每股收益 (最新摊薄)     | 0.30  | 0.39  | 0.45  | 0.58  | 0.79  |
| 每股经营现金流 (最新摊薄)  | 0.48  | 0.90  | 0.38  | 0.86  | 0.75  |
| 每股净资产 (最新摊薄)    | 4.98  | 5.29  | 5.64  | 6.12  | 6.81  |
| <b>估值比率</b>     |       |       |       |       |       |
| P/E             | 107.8 | 82.7  | 71.8  | 55.3  | 40.7  |
| P/B             | 6.5   | 6.1   | 5.7   | 5.3   | 4.7   |
| EV/EBITDA       | 49.8  | 40.4  | 38.9  | 31.5  | 23.9  |

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

## 内容目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 工业富联成为第一大股东，后续协同效应显著 .....   | 4  |
| 鼎捷软件是领先的工业管理软件服务商 .....      | 5  |
| 政策鼓励各类企业上云上平台，数字经济高速发展 ..... | 10 |
| 5G时代到来，工业互联网发展可期 .....       | 13 |
| 盈利预测及估值 .....                | 13 |
| 风险提示 .....                   | 14 |

## 图表目录

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| 图表 1: 本次交易完成后鼎捷软件的前十名股东情况 .....               | 4  |
| 图表 2: 工业富联 2018 年首发上市募集资金项目用途 (单位: 万元) .....  | 4  |
| 图表 3: 鼎捷软件产品聚焦在制造业和流通零售业 .....                | 5  |
| 图表 4: 公司历年收入及同比 (单位: 百万元) .....               | 6  |
| 图表 5: 公司历年归母净利润及同比 (单位: 百万元) .....            | 6  |
| 图表 6: 鼎捷软件销售毛利率较高 .....                       | 6  |
| 图表 7: 鼎捷 T100 管理软件产品概述 .....                  | 7  |
| 图表 8: T100 系列形成多个开发平台和应用方案平台 .....            | 7  |
| 图表 9: 新一代 E10 产品架构 .....                      | 8  |
| 图表 10: 鼎捷 MES 全方位管理生产流程打通生产信息壁垒 .....         | 8  |
| 图表 11: 工业互联网数据平台帮助企业加速数字化转型 .....             | 9  |
| 图表 12: 我国智能制造业管理软件市场情况 .....                  | 9  |
| 图表 13: 《推动企业上云实施指南》进一步明晰了上云目标和力度 .....        | 10 |
| 图表 14: 截至 2018 年各省市云计算行业相关政策汇总 .....          | 11 |
| 图表 15: 2020 年全国及各省市云计算行业发展规划目标 (单位: 万家) ..... | 12 |
| 图表 16: 2017 年底以来国家层面关于智能制造和工业互联网的政策 .....     | 13 |
| 图表 17: 鼎捷软件收入及毛利率预测 .....                     | 14 |
| 图表 18: 鼎捷软件与可比公司估值表 (2020 年 8 月 2 日) .....    | 14 |

## 工业富联成为第一大股东，后续协同效应显著

工业富联入股，成为鼎捷第一大股东。7 月 5 日，公司发布股东股权转让协议公告，公司主要股东 Digital China Software 将其持有的鼎捷软件 15.19% 的股份以协议转让的方式转让给工业富联，转让价格为人民币 14 元/股，工业富联与鼎捷软件管理层签署一致行动人协议，合计持有公司总股本的 22.85%，成为鼎捷软件第一大股东。

协同效应明显，完善工业富联“智能制造+工业互联网”体系。通过良好的股权结构调整，与工业富联的合作能进一步完善在“智能制造+工业互联网”双轮驱动的布局，推动 IT 与 OT 的创新融合，双方将围绕在工业自动化、工业软件、工业大数据、工业智能等方面各自的优势能力，打造更加成熟的智能工业系统，助力我国制造产业的数字化、智能化转型升级。工业富联拥有数字化工业的整体能力，鼎捷软件拥有工业软件方面的设计、研发、运维等能力，两者的合作能够进一步提升智能制造科技水平，以及工业互联网科技服务的整体能力，促进工业富联引领智能制造高质量发展。

图表 1: 本次交易完成后鼎捷软件的前十名股东情况

| 序号 | 股东名称                             | 持股数量（股） | 持股比（%） |
|----|----------------------------------|---------|--------|
| 1  | 富士康工业互联网股份有限公司                   | 3,997   | 15.08% |
| 2  | TOP PARTNER HOLDING LIMITED      | 1,971   | 7.44%  |
| 3  | STEP BEST HOLDING LIMITED        | 1,484   | 5.60%  |
| 4  | TALENT GAIN DEVELOPMENTS LIMITED | 1,015   | 3.83%  |
| 5  | MEGA PARTNER HOLDING LIMITED     | 579     | 2.19%  |
| 6  | EQUITY DYNAMIC ASIA LIMITED      | 423     | 1.60%  |
| 7  | COSMOS LINK HOLDING LIMITED      | 341     | 1.29%  |
| 8  | 鼎捷软件股份有限公司回购专用证券账户               | 201     | 0.76%  |
| 9  | 潘静                               | 144     | 0.54%  |
| 10 | FULL CYCLE RESOURCES LIMITED     | 141     | 0.53%  |

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

工业富联是鸿海精密旗下的工业互联网平台，积极推动工业互联网转型升级。工业富联于 2018 年 5 月登陆 A 股上市，募投项目的总投资额超过 270 亿元，其中投入工业互联网平台构建、智能制造新技术研发应用、智能制造产业升级、智能制造产能扩建的合计投资额为 194 亿元。这些项目能够帮助将边缘层的数据分享到工业应用平台中，实现智能工厂全面网络化、云端化、平台化，全面构建物与物、机器与机器、机器人与无人工厂间的全自动化智能制造。

图表 2: 工业富联 2018 年首发上市募集资金项目用途（单位：万元）

| 项目              | 总投资额      | 拟使用募集资金额  |
|-----------------|-----------|-----------|
| 工业互联网平台构建       | 211,678   | 211,500   |
| 云计算及高效能运算平台     | 100,538   | 100,500   |
| 高效运算数据中心        | 121,572   | 121,500   |
| 通信网络及云服务设备      | 496,793   | 496,700   |
| 5G 及物联网互联互通解决方案 | 63,288    | 63,200    |
| 智能制造新技术研发应用     | 510,769   | 458,600   |
| 智能制造产业升级        | 866,220   | 832,800   |
| 智能制造产能扩建        | 354,462   | 354,400   |
| 合计              | 2,725,320 | 2,639,200 |

资料来源：工业富联招股说明书，国盛证券研究所

## 鼎捷软件是领先的工业管理软件服务商

国内领先的企业数字化服务商，**转型智能制造+工业互联网+新零售**。鼎捷软件成立于 1982 年，成立至今 38 年，于 2014 年上市，是国内领先的企业数字化、智能化解决方案服务提供商，主营业务是为制造业、流通业及小微企业提供数字化、智能化解决方案。公司积极从由传统管理软件的销售与实施转向智能制造、工业互联网与新零售领域拓展，并积极推进云领域的研究与开发应用。

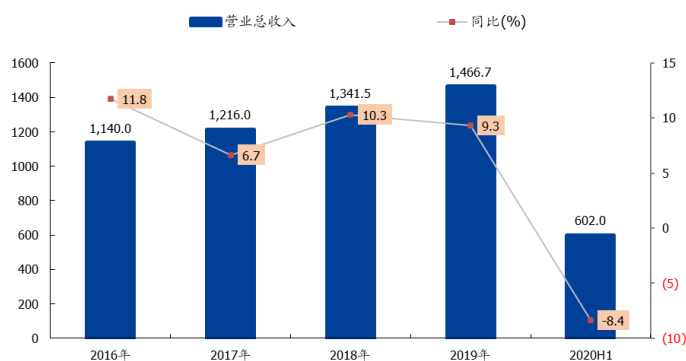
图表 3: 鼎捷软件产品聚焦在制造业和流通零售业

| 领域    | 子行业        |
|-------|------------|
| 制造业   | 机械装备制造业    |
|       | 汽车零部件制造业   |
|       | 橡胶及塑料制品业   |
|       | 半导体行业      |
|       | 家具制造业      |
|       | IC 设计行业    |
|       | 金属制品业      |
|       | 半导体外延与芯片制造 |
|       | 电子及通信设备制造业 |
|       | 半导体封装与测试   |
|       | 全渠道品牌营销方案  |
| 流通零售业 | 餐饮新零售      |
|       | 新零售        |
|       | 烘焙业        |
|       | 综合零售       |
|       | 家居卖场       |
|       | 团餐         |
|       | 智慧门店       |

资料来源：公司官网，国盛证券研究所

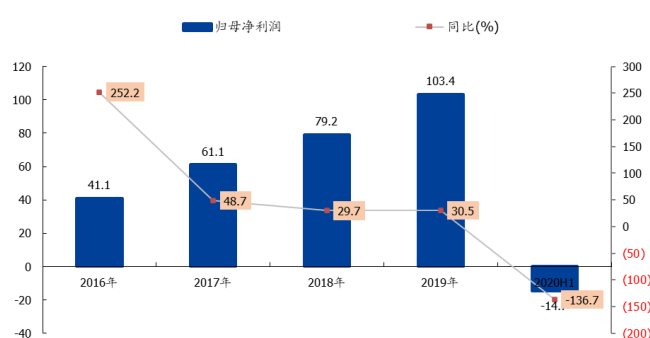
近年来，公司收入和业绩一直保持平稳增长。2016-2019 年公司收入年复合增长率为 8.8%，归母净利润的年复合增长率为 36.0%。2020 年上半年，公司实现营业收入 6.02 亿元，同比减少 8.35%；归母净利润-1474 万元，同比下降 136.66%。上半年收入和利润有所下滑的主要原因是受到新冠肺炎疫情的影响，预计随着下游制造业逐渐恢复生产，公司的收入和业绩将逐渐恢复上升趋势。

图表 4: 公司历年收入及同比 (单位: 百万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

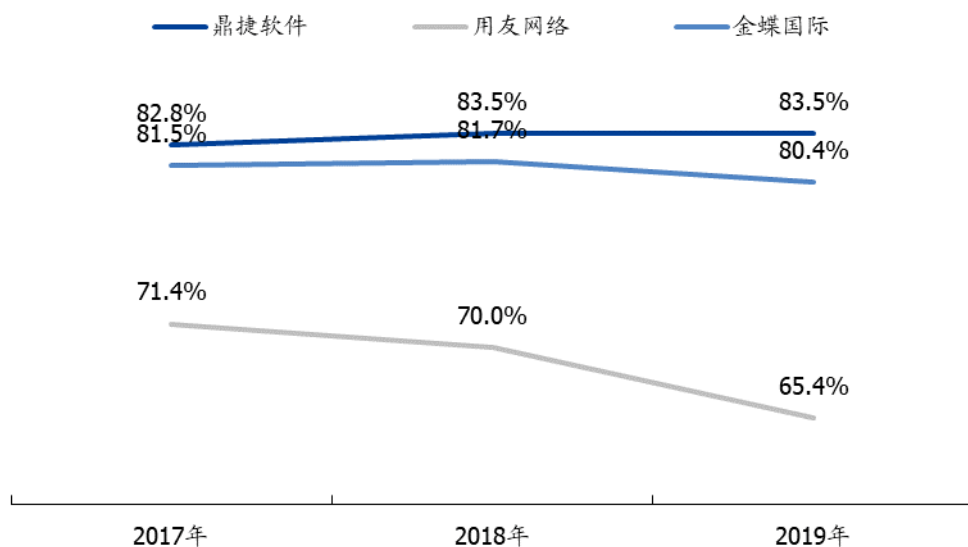
图表 5: 公司历年归母净利润及同比 (单位: 百万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

毛利率水平高于同行。过去 3 年, 公司的毛利率一直维持在 83%-84% 左右, 毛利率水平高于同业水平, 良好的盈利能力代表了公司的业务标准化程度较高, 可拓展性良好。

图表 6: 鼎捷软件销售毛利率较高



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

公司产品线丰富完整, 产品定位清晰。在产品层面, 公司具有丰富、完整的产品线, 产品定位清晰、功能全面:

- 面向超大型、大型企业集团: T100 等系列产品, 并实行本地化原厂服务;
- 面向中型企业: E10 等系列产品及面向中小企业的易飞、易助等产品;
- 智能制造领域: 智车间、智排程、智物流、智品质、智战情、智中台等系列产品;
- 工业物联网、移动应用等领域: 工业 APP 产品。

#### 面向超大型、大型企业集团的 T100 系列产品

T100 提供集团制造与产销协同运营企业, 全渠道分销与智能化生产的整合解决方案, 协助集团企业组建在销售、制造多组织下的互联化与实时化、智慧化的管理平台。

图表 7: 鼎捷 T100 管理软件产品概述



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

T100 在超过 23 年的产品发展与企业服务历程中, 透过不断与客户一起建立企业的信息管理系统平台, 累积超过 1500 余家以上的大型企业服务经验, 形成超过 20 个行业的最佳管理应用方案。

图表 8: T100 系列形成多个开发平台和应用方案平台



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

### 面向中型企业: E10 等系列产品

E10 是一款以企业经营为视角, 以实现客户应用效益为目标, 可量化实施效果的 ERP。新一代 E10, 支持工业 4.0 和智能制造, 为企业提升生产力, 具有高可用计算、高灵活定制、高扩展架构、一体化四大技术亮点。

图表 9: 新一代 E10 产品架构

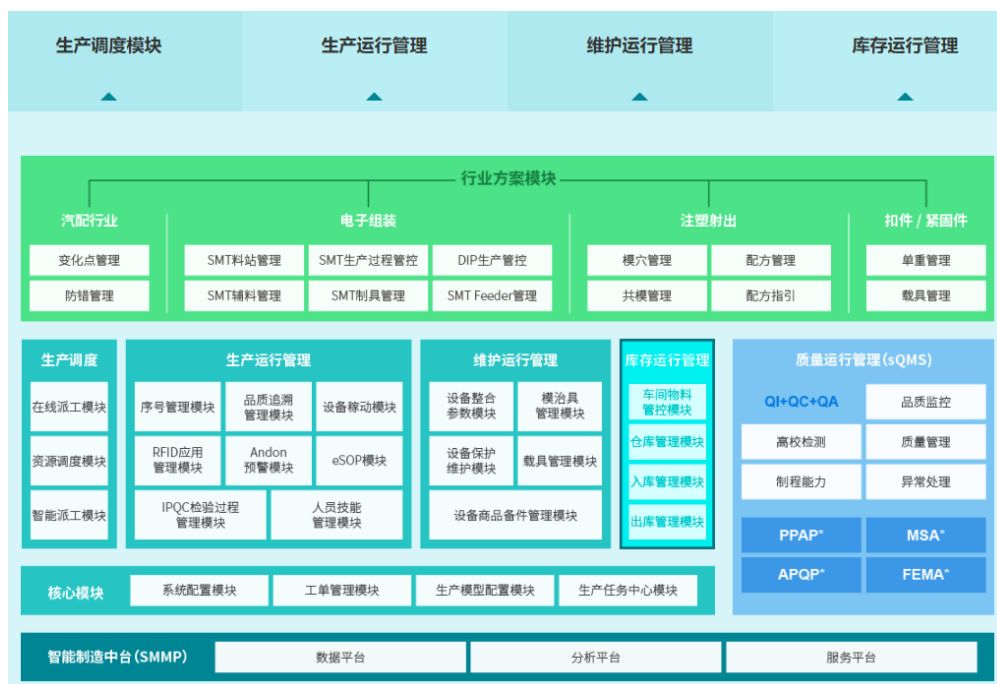


资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

### 智能制造领系列产品

鼎捷智能车间 MES 系统能解决智能制造缩短周期、增效降本、提高质量三大难题, 通过打通生产管理和生产执行信息壁垒, 提供准确、完善的决策信息, 有效控制生产资源, 高效运行。

图表 10: 鼎捷 MES 全方位管理生产流程打通生产信息壁垒

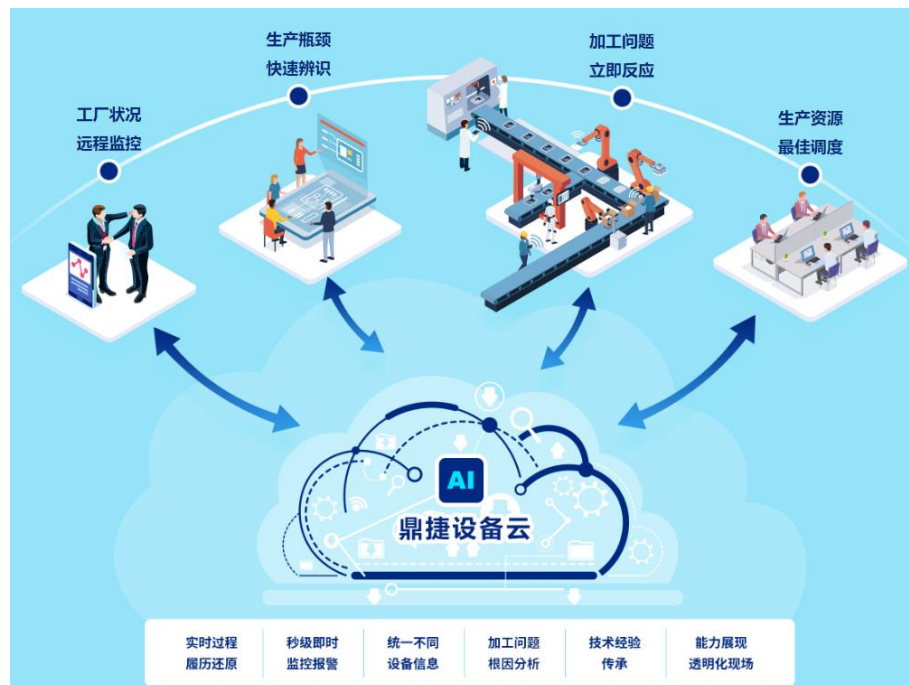


资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

### 工业物联网领域

鼎捷设备云引领企业由智能设备迈向智能工厂，工业互联网数据平台基于工业互联网技术，建构智能设备基础。用人/机实时的动态智能协作工作方式，以达到随时&随地监控的智能管理。依据真实工业数据，可传承经验、还原分析制造过程，打造全面性的数字化工厂。

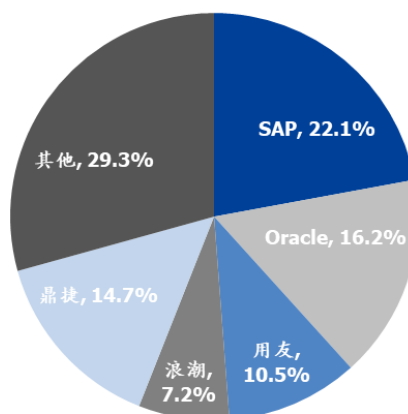
图表 11: 工业互联网数据平台帮助企业加速数字化转型



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

客户基数庞大，累计合作企业数量超过 5 万家。凭借领先的技术及专业的服务，公司在大陆及台湾地区积累了庞大的客户基数，累计合作企业数量超过 50000 家，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。根据赛迪网近一期发布的《2017 年中国智能制造产业 ERP 软件产品深度研究报告》，公司的管理软件产品在我国智能制造业管理软件市场的占有率为 14.7%，位居国产软件第一位。

图表 12: 我国智能制造业管理软件市场情况



资料来源: CCIDnet, 国盛证券研究所

## 政策鼓励各类企业上云上平台，数字经济高速发展

**政策加码，《上云实施指南》明确 2020 年上云企业目标。**为了进一步推动企业加快数字化、网络化、智能化转型，支持企业上云，2018 年 8 月 10 日工信部发布《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》明确发展目标为：到 2020 年，全国新增上云企业 100 万家，形成典型标杆应用案例 100 个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和重点企业上云体验中心；上云比例和应用深度显著提升。相较于 2017 年 11 月国务院《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，《实施指南》中将实现百万家企业上云的时间结点提前了 5 年；较 2018 年 5 月《工业互联网发展行动计划》提出的 2020 年到 2020 年 30 万家工业企业上云的目标，《实施指南》将范围从工业扩展至全行业，为我国行业上云节奏提供了明确的规划。

图表 13：《推动企业上云实施指南》进一步明晰了上云目标和力度

| 发布部门 | 政策条款                                               | 发布日期             | 发展目标                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|----------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国务院  | 关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的意见                            | 2015 年 1 月 30 日  | 到 2017 年，我国云计算服务能力大幅提升，云计算数据中心区域布局初步优化。<br>到 2020 年，云计算成为我国信息化重要形态和建设网络强国的重要支撑。                                                                                                                                                                                         |
|      | 关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见                        | 2017 年 11 月 27 日 | 到 2020 年，工业互联网平台体系初步形成，支持建设 10 个左右跨行业、跨领域平台，建成一批支撑企业数字化、网络化、智能化转型的企业级平台。<br>培育 30 万个面向特定行业、特定场景的工业 APP，推动 30 万家企业应用工业互联网平台开展研发设计、生产制造、运营管理等业务；<br>到 2025 年，重点工业行业实现网络化制造，工业互联网平台体系基本完善，形成 3-5 个具有国际竞争力的工业互联网平台， <b>培育百万工业 APP，实现百万家企业上云</b> ，形成建平台和用平台双向迭代、互促共进的制造业新生态。 |
| 工信部  | 云计算发展三年行动计划（2017-2019 年）                           | 2017 年 4 月 10 日  | 到 2019 年，我国云计算产业规模达到 4300 亿元，突破一批核心技术；<br>新建数据中心 PUE 值普遍优于 1.4；<br>发布云计算相关标准超过 20 项，形成较为完整的云计算标准体系和第三方测评服务体系；<br>涌现 2-3 家在全球云计算市场中具有较大份额的领军企业。                                                                                                                          |
| 工信部  | 《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》、《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》 | 2018 年 5 月 31 日  | 到 2020 年底，中国要初步形成各有侧重、协同集聚发展的工业互联网平台体系，遴选 10 个左右跨行业跨领域平台，培育一批独立经营的企业级平台。还将 <b>推动 30 万家以上工业企业上云</b> ，培育超过 30 万个工业 APP。                                                                                                                                                   |
| 工信部  | 推动企业上云实施指南（2018-2020 年）                            | 2018 年 8 月 10 日  | 到 2020 年，上云比例和应用深度显著提升； <b>全国新增上云企业 100 万家</b> ，形成典型标杆应用案例 100 个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和重点企业上云体验中心。                                                                                                                                                                         |
| 工信部  | 扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）                       | 2018 年 8 月 10 日  | 推动中小企业业务向云端迁移，到 2020 年实现中小企业应用云服务快速形成信息化能力，形成 100 个企业上云典型应用案例。                                                                                                                                                                                                          |

资料来源：各政府网站整理，国盛证券研究所

从 2017 年工信部发布《云计算发展三年行动计划（2017-2019 年）》后，各省市市政府不

断出台政策积极推动企业上云。2017 年 4 月，浙江省率先提出十万企业上云行动。2018 年 8 月，工信部发布《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》后，给各省市上云目标和节奏提供了参考作用，此后各省市相继推出了 2020 年上云的目标和意见。

图表 14: 截至 2018 年各省市云计算行业相关政策汇总

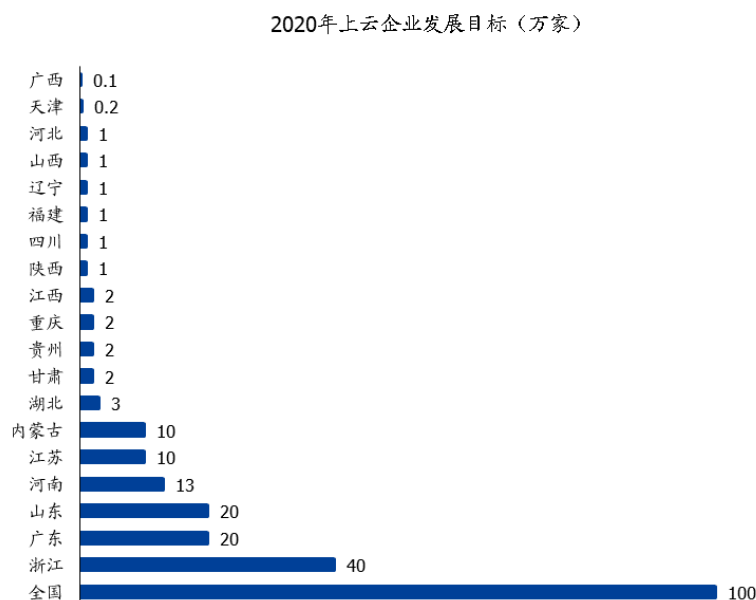
| 时间          | 地区  | 政策                                  | 主要内容                                                                                                                             |
|-------------|-----|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016 年 9 月  | 广西  | 广西促进云计算创新发展培育信息产业新业态的实施方案           | 到 2020 年，实现云计算在广西经济社会各领域的广泛应用。                                                                                                   |
| 2017 年 9 月  | 内蒙古 | 关于制造业“万户企业登云”三年行动计划（2018-2020）      | 2020 年底，全区利用云应用软件和服务开展生产经营活动的制造企业达到 10 万户，企业“登云”意识和积极性显著提高。                                                                      |
| 2017 年 10 月 | 山东  | 山东省“企业上云”行动计划（2017-2020 年）          | 三年时间推动上云企业达到 20 万家，企业上云的信息化投入每年超过 30 亿元，节约信息化建设成本每年超过 60 亿元。                                                                     |
| 2017 年 12 月 | 江苏  | 加快推进“企业上云”三年行动计划的通知                 | 明确指出，到 2020 年年底，新增“上云”企业 10 万家，创建 200 家五星级、1000 家四星级、5000 家三星级“上云”企业，疲于 20 家以上具有国内一流水平的云应用服务商。                                   |
| 2018 年 2 月  | 湖南  | 湖南省中小企业“上云”行动计划（2018）               | 2018 年底，实现全省“上云”中小企业达到 10 万家，培育“上云”标杆企业 30 家、中小企业“上云”示范园区 5 个；到 2018 年底，引进一批国内领先的云计算服务商，培育本省综合云平台 5 家、行业应用云平台 10 家、核心云服务机构 20 家。 |
| 2018 年 3 月  | 广东  | 广东省深化“互联网——先进制造业”发展工业互联网实施方案及配套政策措施 | 到 2020 年，培育形成 20 家具备较强实力、国内领先的工业互联网平台，200 家技术和模式领先的工业互联网服务商；推动 1 万家工业企业运用工业互联网新技术、新模式实施数字化、网络化、智能化升级，带动 20 万家企业“上云上平台”           |
| 2018 年 4 月  | 浙江  | 浙江省深化推进“企业上云”三年行动计划（2018-2020 年）    | 2020 年全省实现上云企业达到 40 万家，倒灶云应用标杆企业 300 家，培育发展国际领先的云平台 1 个、国内领先的行业云平台 20 个，发展云应用服务商 300 家。                                          |
| 2018 年 5 月  | 河南  | 河南省“企业上云”行动计划（2018-2020 年）          | 三年内推动河南 3 万家工业企业上云，带动 10 万家中小企业上云，节约信息化建设成本每年超过 30 亿元。                                                                           |
| 2018 年 5 月  | 重庆  | 重庆市深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网实施方案         | 到 2020 年建设工业互联网创新中心和工业互联网释放基地，形成 3-5 个具备国内竞争力的工业互联网平台，培育 10 家龙头引领企业，2 万家企业“上云上平台”，实施 100 个试点示范项目，基本形成工业互联网生态。                    |
| 2018 年 5 月  | 四川  | 四川省“两化深度融合，万家企业上云”行动计划（2018-2020 年） | 到 2020 年力争打造 1-2 个国际先进、国内一流的绿色数据中心，引进和培育重点云服务商 10 家，新增上云企业 10000 万家以上，遴选上云示范企业 100 家。                                            |
| 2018 年 7 月  | 辽宁  | 辽宁启动“企业上云”工程云服务助力转型振兴               | 到 2020 年推动全省“上云”企业达到 1 万家；着力构建“企业上云”三个体系建设。                                                                                      |
| 2018 年 7 月  | 山西  | 山西省“企业上云”行动计划（2018-2020 年）          | 2018 年将重点推动 3000 户企业上云，2020 年推动 1 万户企业上云，同时培育“行业云服务平台”，加快各行业企业数字化转型。                                                             |
| 2018 年 7 月  | 福建  | 福建省加快推动企业“上云上平台”行动计划（2018-2020 年）   | 到 2020 年，全省上云企业超万家，培育不少于 10 个工业互联网行业示范平台和 100 家以上工业互联网应用标杆企业，工业 APP 超过 3000 个，形成一批具有较强实力、有效支撑企业“上云上平台”的平台和服务提供商。                 |
| 2018 年 8 月  | 广西  | 广西壮族自治区“企业上云”行动实施方案                 | 力争到“十三五”末，实现“千家企业上云”的计划目标。                                                                                                       |

|             |    |                              |                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|----|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2018 年 8 月  | 甘肃 | 甘肃省工业企业上云推进大会                | 计划到 2020 年推动 2 万户工业企业上云。                                                                                                                                                                                   |
| 2018 年 8 月  | 陕西 | “云助三秦，智赢未来”陕西万家企业上云启动大会      | 到 2020 年，陕西省实现万家企业上云的规划目标                                                                                                                                                                                  |
| 2018 年 8 月  | 贵州 | 关于实施“云使用券”助推“企业上云”的通知        | 2018 年，贵州省上云企业突破 10000 户，预计到 2020 年上云企业突破 20000 户，建成两个综合性、四个特定行业的工业互联网平台。<br>到 2020 年，全省 2 万家企业上云上平台，培育上云标杆企业 100 家，引进和培育一批国内领先的云平台服务商，培育云应用服务商 50 家，建设 2-3 个跨行业跨领域的工业互联网平台和 10-15 个行业云平台，打造企业上云体验中心 10 个。 |
| 2018 年 9 月  | 江西 | 江西省推进“企业上云”行动计划（2018-2020 年） | 推动“万企上云”工程，到 2020 年，培育 100 个省级智能制造示范企业，带动省内 3 万家企业连接和应用湖北省工业云平台。                                                                                                                                           |
| 2018 年 9 月  | 湖北 | 湖北省工业互联网发展工作计划（2018-2020 年）  | 到 2020 年，实现 10000 家企业上云，带动和促进 5 个面向行业的工业互联网平台、20 个面向区域的工业互联网平台和 100 个企业级工业互联网平台建设                                                                                                                          |
| 2018 年 9 月  | 河北 | 河北省企业上云三年行动计划（2018-2020 年）   | 2020 年，全市工业新增上云企业 2000 万家以上，形成典型标杆应用案例 100 个。                                                                                                                                                              |
| 2018 年 10 月 | 天津 | 天津工业企业“上云上平台”三年行动            |                                                                                                                                                                                                            |

资料来源：前瞻产业研究院，国盛证券研究所

地方层面，2020 年 19 个省市新增上云企业 130.3 万家。从统计的 19 个省市的云计算政策规划目标来看，到 2020 年共新增上云企业 130.3 万家，主要集中在浙江、广东及山东等地区，其中仅仅浙江省就有 40 万家的规划目标。

图表 15：2020 年全国及各省市云计算行业发展规划目标（单位：万家）



资料来源：前瞻产业研究院，国盛证券研究所

## 5G 时代到来，工业互联网发展可期

**政策规定 2020 年工业互联网平台建设明确目标。**2017 年，国务院发布了《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，确定了三个目标：到 2025 年，我国基本形成具备国际竞争力的基础设施和产业体系；到 2035 年，建成国际领先的工业互联网网络基础设施和平台；到本世纪中叶，工业互联网创新发展能力、技术产业体系以及融合应用等全面达到国际先进水平，综合实力进入世界前列。

2018 年 6 月，工信部发布《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》，提出 2020 年重要任务包括：遴选 10 家左右跨行业跨领域工业互联网平台，推动 30 万家工业企业上云，培育 30 万个工业 APP；重点领域形成 150 个左右工业互联网集成创新应用试点示范项目，形成一批面向中小企业的典型应用。2018 年 7 月，工信部印发《工业互联网平台建设及推广指南》提出到 2020 年，在地方普遍建设工业互联网平台的基础上，分期分批遴选 10 家左右的跨行业跨领域工业互联网平台，形成一批面向特定行业、特定区域的企业级工业互联网平台。

根据工信部相关统计显示，预计 2019 年的工业互联网市场规模将突破 6000 亿元，未来五年的年均复合增长率约为 13.32%，市场空间巨大。

图表 16: 2017 年底以来国家层面关于智能制造和工业互联网的政策

| 时间          | 政府部门 | 政策名称                        |
|-------------|------|-----------------------------|
| 2017 年 11 月 | 国务院  | 关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见 |
| 2018 年 2 月  | 工信部  | 关于设立工业互联网专项工作组的通知           |
| 2018 年 4 月  | 工信部  | 工业互联网培育工程实施方案（2018-2020 年）  |
| 2018 年 6 月  | 工信部  | 工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）    |
| 2018 年 7 月  | 工信部  | 工业互联网平台建设及推广指南              |

资料来源：工信部，国盛证券研究所

## 盈利预测及估值

### 1、收入假设

**ERP 相关产品：**假设工业富联入股后，从 2020 年下半年开始导入工业互联网的资源，带来强大的协同效应，预计 2020-2021 年收入增速分别为 5%、30%、30%。

**技术服务：**假设未来三年技术服务增速保持比较平稳，分别为 15%、15%、15%。

### 2、毛利率假设

**ERP 相关产品-自制 ERP 软件：**自制软件 ERP 软件历史一直保持在 100%，预计未来三年持平。

**ERP 相关产品-外购软硬件：**假设未来外购软硬件毛利率维持在 24%左右。

**技术服务：**假设技术服务的毛利率维持在 96%左右。

图表 17: 鼎捷软件收入及毛利率预测

|                    | 2018 年         | 2019 年         | 2020E          | 2021E          | 2022E          |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>营业总收入 (百万元)</b> | <b>1,341.5</b> | <b>1,466.7</b> | <b>1,641.3</b> | <b>2,055.3</b> | <b>2,594.0</b> |
| ERP 相关产品-自制 ERP 软件 | 426.7          | 450.0          | 486.0          | 680.4          | 952.6          |
| ERP 相关产品-外购软硬件     | 252.5          | 281.0          | 309.1          | 401.8          | 522.4          |
| 技术服务               | 662.3          | 735.8          | 846.2          | 973.1          | 1,119.1        |
| <b>营业总收入同比</b>     | <b>10.3%</b>   | <b>9.3%</b>    | <b>11.9%</b>   | <b>25.2%</b>   | <b>26.2%</b>   |
| ERP 相关产品-自制 ERP 软件 | 11.4%          | 5.5%           | 8.0%           | 40.0%          | 40.0%          |
| ERP 相关产品-外购软硬件     | -6.9%          | 11.3%          | 10.0%          | 30.0%          | 30.0%          |
| 技术服务               | 17.8%          | 11.1%          | 15.0%          | 15.0%          | 15.0%          |
| <b>毛利率(%)</b>      | <b>83.5%</b>   | <b>83.5%</b>   | <b>83.6%</b>   | <b>83.2%</b>   | <b>83.0%</b>   |
| ERP 相关产品-自制 ERP 软件 | 100.0%         | 100.0%         | 100%           | 100%           | 100%           |
| ERP 相关产品-外购软硬件     | 22.5%          | 24.3%          | 24%            | 24%            | 24%            |
| 技术服务               | 96.2%          | 96.0%          | 96%            | 96%            | 96%            |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所预测

给予“买入”评级。预计 2020-2022 年鼎捷软件的收入为 16.41 亿元、20.55 亿元、25.94 亿元。归母净利润为 1.19 亿元、1.55 亿元、2.10 亿元，2019-2022 年的年复合增长率为 26.4%。

参考可比公司用友网络、金蝶国际对应 2020 年的 PS 值，给予 2020 年公司目标估值为 131 亿元，对应 2020 年的目标 PS 值为 8 倍。

图表 18: 鼎捷软件与可比公司估值表 (2020 年 8 月 2 日)

| 证券简称 | 总市值(亿元) | 营业总收入  |       |       |       | 对应 2020PS 值 |
|------|---------|--------|-------|-------|-------|-------------|
|      |         | 2019 年 | 2020E | 2021E | 2022E |             |
| 用友网络 | 1,527.5 | 85.1   | 99.8  | 120.2 | 147.4 | 15.3        |
| 金蝶国际 | 712.8   | 34.1   | 37.3  | 45.3  | 55.7  | 19.1        |
| 鼎捷软件 | 85.4    | 14.7   | 16.4  | 20.6  | 25.9  | 5.2         |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所预测

## 风险提示

**业务协同不达预期:** 工业富联与鼎捷软件业务协同存在不达预期的风险。

**无实际控制人风险:** 公司股权结构相对分散，单一股东的持股比例均为 30% 以下。如果公司控制权发生变更，可能会给公司业务带来不确定性。

**宏观经济影响成长性风险:** 公司客户主要集中在制造业和流通行业，受宏观经济波动影响较大，如果本公司未来不能有效开拓其他行业客户，本公司将面临宏观经济不景气带来的成长性风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）

英语类：四六级万词班专四专八雅思等

财经类：初级会计、中级会计、注册会计师、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审

公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360

银行：银行招聘、笔试、面试

教师资格：小学、中学、教师招聘面试

建筑：一建、二建、消防、造价

法考：主观题、客观题

多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容

精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI

课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...

押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计师、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。

资料领取微信：1131084518

行业报告：20000 份+持续更新

|                       |                    |                      |
|-----------------------|--------------------|----------------------|
| 英语四六级备考资料             | 计算机二级备考资料          | 150 所高校考研专业课资料       |
| 两小时搞定毛概马原思修近代史纲       | 高数(微积分)+线性代数+概率论   | 素描 0 基础入门教程          |
| 教师资格证全套备考资料           | 普通话考试资料礼包          | 书法教程微信 2270291360    |
| 大学生英语竞赛备考资料           | 大学生数学竞赛备考资料        | 1000 份各行业营销策划方案合集    |
| 挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料      | 电子设计竞赛必备资料         | 街舞 0 基础入门教程          |
| 托福雅思备考资料              | 大学物理学科攻略合集         | 动漫自学教程               |
| SCI 最全写作攻略            | TEM4/TEM8 专四专八备考资料 | 教师资格证面试试讲万能模板        |
| 360 份精美简历模板           | 数学建模 0 基础从入门到精通    | 100 套快闪 PPT 模板       |
| Vlog 制作最全攻略           | 超强 PR 模板           | 42 套卡通风 PPT 模板       |
| PS 零基础教程微信 1131084518 | PS 高级技能教程          | 63 套酷炫科技 PPT 模板      |
| 好用到极致的 PPT 素材         | 128 套中国风 PPT 模板    | 32 套 MBE 风格 PPT 模板   |
| 327 套水彩风 PPT 模板       | 295 套手绘风 PPT 模板    | 54 套毕业答辩专属 PPT       |
| 196 套日系和风 PPT 模板      | 82 套文艺清新 PPT 模板    | 57 套思维导图 PPT 模板      |
| 163 套学术答辩 PPT 模板      | 53 套北欧风 PPT 模板     | 34 套温暖治愈系 PPT 模板     |
| 118 套国潮风 PPT 模板       | 30 套仙系古风 PPT       | 126 套黑板风 PPT 模板      |
| 114 套星空风格 PPT 模板      | 192 套欧美商务风 PPT 模板  | 42 套绚丽晕染风 PPT        |
| 50 套精美 INS 风 PPT 模板   | 56 套水墨风 PPT 模板     | 137 套清爽夏日风 PPT 模板    |
| 98 套森系 PPT 模板         | 25 套简约通用 PPT 模板    | 记忆力训练教程              |
| 300 套教学说课 PPT 模板      | 123 套医学护理 PPT 模板   | AE 动态模板微信 2270291360 |
| 毕业论文资料礼包              | 教师资格证重点笔记+易错题集     | 表情包制作教程              |
| 吉他自学教程（送 6000 谱）      | 钢琴自学教程（送 1000 谱）   | 区块链从入门到精通资料          |
| 2000 部 TED 演讲视频合集     | Excel 从入门到精通自学教程   | 单片机教程                |
| 230 套可视化 Excel 模板     | 1000 款 PR 预设+音效    | 1000 份实习报告模板         |
| 手绘自学教程微信 1131084518   | 单反从入门到精通教程         | 人力资源管理师备考资料          |
| 英语口语自学攻略              | 粤语 0 基础从入门到精通教程    | 证券从业资格考试备考资料         |
| 日语自学教程                | 韩语自学教程             | PHP 从入门到精通教程         |
| 法语学习资料                | 西班牙语学习资料           | 炒股+投资理财从入门到精通教程      |
| 全国翻译专业资格考试备考资料        | BEC 初级+中级+高级全套备考资料 | 大数据学习资料              |
| SPSS 自学必备教程           | Origin 自学必备教程      | 会计实操资料               |
| LaTeX 全套教程+模板         | EndNote 教程+模板      | 小提琴 0 基础入门自学教程       |
| GRE 超全备考资料            | 200 份医学习题合集        | 司考备考资料               |

上万 GB 教学资料 (均全套, 非杂乱) 免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等 (全套 1000 多 GB)

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等 (更新超 2000GB)

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料 (超过 2 万 GB)

|     |     |      |     |       |        |               |
|-----|-----|------|-----|-------|--------|---------------|
| 陈安之 | 曾仕强 | 马云   | 杜云生 | 翟鸿燊   | 刘一秒    | 俞凌雄           |
| 王健林 | 余世维 | 雷军   | 周文强 | 安东尼罗宾 | 董明珠    | 李嘉诚           |
| 徐鹤宁 | 冯晓强 | 李践   | 刘克亚 | 罗伯特清崎 | 戴志强    | 李伟贤           |
| 苏引华 | 史玉柱 | 李强   | 俞敏洪 | 杰亚伯拉罕 | 周鸿祎    | 唐骏            |
| 梁凯恩 | 陈永亮 | 傅佩荣  | 贾长松 | 易发久   | 李彦宏    | 湖畔大学          |
| 李开复 | 慕泉  | 悟空道场 | 魏星  | 姬剑晶   | 其他名师全集 | 其他资料下载        |
| 王兴  | 王智华 | 智多星  | 陈文强 | 周导    |        | 微信 2270291360 |
| 泡妞  | 撩汉  | 泡仔   | 房中术 | 性福课   |        | 泡妞撩汉性福合集      |

注: 太多了, 无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

|       |      |          |      |      |
|-------|------|----------|------|------|
| 记忆力训练 | 形象礼仪 | 健康养生     | 企业管理 | 沟通技巧 |
| 演讲与口才 | 经理修炼 | MBA 讲座   | 时间管理 | 战略经营 |
| 企业文化  | 销售心理 | 管理素质     | 国学讲座 | 执行力  |
| 团队管理  | 领导艺术 | 员工激励     | 潜能激发 | 谈判技巧 |
| 绩效管理  | 薪酬管理 | 43 份直销制度 | 电话销售 | 人力管理 |
| 客户服务  | 创业指南 | 市场营销     | 餐饮管理 | 保险讲座 |
| 品牌营销  | 酒店管理 | 汽车 4S 店  | 众筹资料 | 销售技巧 |

|        |           |         |       |        |       |
|--------|-----------|---------|-------|--------|-------|
| 兴趣爱好:  | 钓鱼教程      | 魔术教学    | 炒股教学  | 美术教学   | 书法教学  |
| 音乐乐器:  | 萨克斯教学     | 电子琴教学   | 小提琴   | 古筝教学   | 钢琴教学  |
|        | 吉他教学      |         |       |        |       |
| 体育运动:  | 篮球教学      | 足球教学    | 羽毛球教学 | 乒乓球教学  | 太极拳教学 |
|        | 围棋教学      | 高尔夫球    |       |        |       |
| 生活实用:  | 插花教学      | 茶艺-茶道   | 唱歌教学  | 单反相机摄影 | 毛线编织  |
|        | 小吃+美食     |         |       |        |       |
| 语言学习:  | 英语        |         |       |        |       |
| 电脑 IT: | 办公 office | PS 美工教学 |       |        |       |

暗号: 666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com



如果群里报告过期

请**加微信**联系我索取最新

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告;
- 2、每日分享当日**华尔街日报、金融时报**
- 3、**如果看到群里报告过期了，请扫码联系**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

**扫一扫二维码**后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。

